

马鞍山钢铁股份有限公司

关于估值提升计划的 2025 年度评估报告

马鞍山钢铁股份有限公司（“公司”或“本公司”）A 股股票于 2024 年连续 12 个月每个交易日的收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股归属于公司普通股股东的净资产。根据中国证监会《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》（“指引”），属于应当制定估值提升计划的情形。为此，公司于 2025 年 3 月发布了《估值提升计划》，该计划旨在通过提升经营质量、推进降本增效、优化产品结构及深化协同等措施，提升公司估值。

2025 年，公司以《估值提升计划》为抓手，扎实推进各项重点工作，取得了积极进展及良好成效。具体总结如下：

一、着力提升经营质量

2025 年，面对钢铁行业长周期减量调结构的严峻形势，公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届三中、四中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记考察调研马钢集团重要讲话精神，坚持创新驱动，强化算账经营，推进精益管理，保持了生产经营的整体平稳和经营绩效的大幅改善。报告期内，公司营业收入为 775.25 亿元，同比减少 5.25%；归属于上市公司股东的净利润为-2.09 亿元，同比减少亏损 95.42%。报告期末，公司总资产为 817.47 亿元，同比增加 3.53%；归属于上市公司股东的净资产为 240.27 亿元，同比增加 3.31%。

一是持续强化算账经营，经营绩效大幅改善。以算账经营、精益运营、整合协同为经营原则，全力以赴打造最佳生产经营体制，奋力推动生产经营绩效持续改善。马钢有限坚持“突破惯性思维、打破习惯枷锁、做好对标协同、做到极致细致”经营方针，干字当头，砥砺

奋进，全年实现营业收入 645.18 亿元，利润总额 0.74 亿元，同比增利 39.54 亿元。长江钢铁坚决落实“低成本、差异化、高效率、快节奏”经营方针，统筹采购、生产、营销、技术等全链条协同发力，实现产量突破、成本优化、效益提升，全年实现营业收入 131.99 亿元，利润总额 2.36 亿元，同比增利 12.16 亿元。

二是持续优化产品结构，竞争优势明显增强。马钢有限板带产品提量增效，汽车板销量 234 万吨，增长 6.3%；特钢品牌价值持续提升，产销量增长 16%；型钢出口创历史新高，达 93 万吨，同比增长 33%；车轮产品实现重点突破，全年国内高铁车轮交付超过 2200 件。长江钢铁坚持近地化、终端化、品牌化、精益化，组建客户服务中心，开发电商平台，强化重点工程直供，近地化销售量占总销量 85.66%，直发工地占比由 51.13%提高至 68.53%，创出历史最好水平；高强钢累计销售 32.1 万吨，占比 7.2%。高效推进重点项目建设，长江钢铁 180 天高效建成新棒线项目，实现当年立项、当年建成、当年达产达效，推动直轧率较上年提升 25 个百分点。

三是持续加大成本管控，降本增效成效显著。马钢有限以“四大成本”管控为重点，深挖降本潜力，全年吨钢降本 115 元；坚持以高炉为中心，高炉操业技术委员会快速组建并发挥作用，铁区一体化、产供一体化有效落地，铁水成本行业排名进步 11 位；坚持“一切成本皆可降、一切质量皆可控”，706 项成本要素、525 项质量要素管理深入作业区，推动质量降本 1.45 亿元；能源管理工作组组建运行，系统能源改善和节能技术提升统筹推进，能源降本 4.4 亿元；“1+4+4”全流程物流管控机制有效建立，采购、营销、制造三端物流降本协同推进，全流程吨钢物流成本同比降低 5.7%。长江钢铁扎实推进“四大成本”工程，铁水成本较上年降低 71.13 元/吨；物流成本较上年降低 6 元/吨，质量成本控制在 9.1 元/吨，能源成本较上年降低 20

元/吨。

四是持续深化改革攻坚，着力激活企业发展内生动力。引入宝钢股份以受让股权+增资的方式持有马钢有限 49% 股权，实现“两钢”全面协同发展。马钢有限通过实施基层组织机构变革、推行模拟经营、组建产销研运营中心、重塑废钢供应体系等一系列改革举措，打破枷锁，疏通堵点，组织活力得到进一步激发，为高质量发展注入了强劲动力。长江钢铁稳妥推进层级优化及组织机构变革，建立“厂—作业区—班组”三级扁平化管理模式，287 个车间、工段、班组压减至 85 个作业区、班组。探索推进长江钢铁模拟市场化薪酬改革试点，通过管理者年度基本薪酬与在岗职工平均应发薪酬挂钩、年度绩效薪酬与绩效指标挂钩、设定超额利润激励分享奖金包等方式，实现管理者收入“能增能减”且与职工收入紧紧绑定。

五是持续推进“三压减三提升”，推进法人层级与亏损企业压减，全年压减间接控股子公司、亏损企业 2 户，管理效率与资产质量同步提升。强化资金管控，全年压降负债规模 61 亿元，其中马钢有限压降近 43 亿元；年末资产负债率较上年下降 9.73 个百分点，“两金”周转天数同比加快 5.6 天，资金使用效率明显增强。深化购销两端变革，全年出口钢材 137.2 万吨，直供比例达 74.7%；招标比例超过 80%、直采比例超过 85%。统筹人力资源“效率提升+结构优化+行业对标”，全年全员劳动生产率 53.39 万元/人年。

六是持续强化风险管控，筑牢安全发展根基。强化经营风险管控，推进参股公司的治理完善与危机应对。强化安全风险管控，持续推进安全生产治本攻坚三年行动，深化重点领域专项治理，推行三不违章和安全吹哨机制。强化协作单位安全管理，切实将安全责任制落实到位。强化环保风险管控，高度重视环境保护工作，对中央环保督察发现的问题照单全收，全面完成整改；深入开展大气治理，1580 加热

炉烟气净化提标改造、南区焦炉煤气有机硫脱除等项目建成投用。

二、探索构建企业增长新曲线

2025年面对严峻复杂的市场环境，公司深入践行习近平总书记“把握机遇、顺势而上”的殷殷嘱托，以“新阶段、新战略、新模式”整体战略思想，加快建设“后劲十足大而强”的新马钢，启动以“改革创新、整合协同、共建高质量钢铁产业链”为核心的深化改革，通过“新设主体（马钢有限）+资产整合（相关钢铁资产增资注入马钢有限）+股权引战（宝钢股份参股马钢有限）”的组合举措，构建钢铁主业管理新体系，实现“老树发新芽”。在深化改革与协同赋能的双重驱动下，本公司经营绩效明显改善，生产经营呈现出“稳中向好、进中提质”的良性发展态势。

三、建立健全长效激励机制

公司以健全长效激励约束机制为抓手，深入践行新型经营责任制，聚焦董事、高级管理人员等“关键少数”，全面推进任期制和契约化管理落地见效，100%完成经营管理团队任期制和契约化管理覆盖，明确考核与薪酬挂钩机制，以利润总额、净资产收益率、资产负债率等核心经营指标为刚性约束，结合个人绩效评价结果，建立业绩导向、按效取酬的薪酬确定机制，确保高管薪酬与公司目标、经营成效、个人贡献有效绑定。通过契约化管理，经营目标层层分解、责任逐级压实，高管团队履职尽责、担当作为的意识显著增强，决策与执行更加聚焦公司业务发展与战略落地。该机制有效激发“关键少数”积极性与创造力，经营管理活力明显提升，推动公司经营质量持续改善、发展动能不断增强。

四、高度重视股东回报

公司始终将股东回报视为重要责任。为健全股东回报长效机制，切实保障投资者的长远利益，公司已在《公司章程》中明确利润分配

政策：公司每年度以现金方式分配的利润不少于该年实现的可分配利润的 50%。2025 年，公司因亏损未进行利润分配，也未进行资本公积金转增股本。未来，公司将根据实际经营业绩，综合考虑公司战略发展、资金需求等因素，以符合公司股东利益最大化为原则，制定利润分配方案，给予投资者合理回报。

五、持续优化信息披露

公司严格遵循国家法律法规及上海证券交易所、香港联合交易所的监管规定，认真落实《信息披露管理办法》《内幕信息知情人登记管理制度》等内部制度要求，忠实履行信息披露义务。公司坚持以信息披露的真实性、准确性、完整性、及时性、公平性为核心原则，防止虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，持续提升公告编制质量，确保披露内容简明清晰、通俗易懂。2025 年，本公司及时、准确、完整地披露定期报告、ESG 报告及临时公告，信息披露工作规范有序，并充分考虑投资者需求。同时，公司不断加强内幕信息全流程管控，严格执行保密管理及知情人登记备案制度，报告期内未发生内幕交易及其他信息披露违法违规行为，切实保障了公司及全体投资者的合法权益。

六、继续做好投资者关系管理

公司高度重视投资者关系管理与市场预期引导，持续构建高效透明、规范有序的沟通机制。通过业绩说明会、机构交流、路演、来访接待及线上互动等多元化渠道，与资本市场保持常态化、专业化沟通，客观传递经营情况、核心优势与发展前景，稳定市场预期，增强投资者信心。2025 年，公司召开业绩说明会 3 次、机构投资者见面会 1 次，参加安徽上市公司投资者网上集体接待日 1 次，接待投资者来访 13 次，开展路演 2 次；通过上交所 e 互动平台回复投资者提问 178 个，回复率 100%，切实保障投资者的知情权、参与权与监督权。

七、择机引导股东提振信心

公司高度重视与“关键少数”控股股东的沟通交流和信息互通，助力控股股东强化“关键少数”的责任意识，充分发挥控股股东的积极作用。未来，公司将密切关注市场对公司价值的反映，在市场表现明显偏离上市公司价值时，引导控股股东在符合条件的情况下通过自愿增持或自愿延长股份锁定期以及承诺不减持股份等方式，提振市场信心。

2026年是“十五五”开局之年，本公司将全面贯彻宝武集团“三新”战略部署，坚持“创新做强、创效做优、创业做大”的战略路径，锚定“高端化、智能化、绿色化、高效化”发展方向，落实聚焦主业、整合协同、市场机制、算账经营、风险防控五项策略，加快战略性转型，提高发展质量，努力建设后劲十足大而强的新马钢。

马鞍山钢铁股份有限公司董事会

2026年3月25日